

2^e trimestre 2018

Période analysée :

du 1^{er} avril au 30 juin 2018

Période de validité : 3^e trimestre 2018

Société de gestion : Primonial REIM
N° Agrément : GP 11000043 du 16/12/2011
N° Siren : 531 231 124 00037 RCS Paris
Date Agrément AIFM : 10 juin 2014

Service Clients Primonial REIM :
Tel. : 01 44 21 73 93
Email : serviceclients@primonialreim.com

CARACTÉRISTIQUES

SCPI : murs de magasins

Capital : variable

Date de création : 6 septembre 2011

N° Visa AMF : 11-29

Date de délivrance : 23 août 2011

Durée de la SCPI : 99 ans

Capital Maximum Statutaire : 1000 000 000 €

Dépositaire : CACEIS Bank

Évaluateur immobilier : BNP PARIBAS REAL
ESTATE VALUATION FRANCE



STÉPHANIE LACROIX
DIRECTEUR GÉNÉRAL
PRIMONIAL REIM

Chers Associés,

Au cours du 2^e trimestre 2018, Patrimmo Commerce a collecté 15 millions d'euros. Votre SCPI a ainsi atteint au 30 juin 2018 une capitalisation de 599 millions d'euros.

Patrimmo Commerce a acquis en mai une quote-part de 9 % dans une opération emblématique de bureaux. Cet ensemble de très grand gabarit (90 000 m² répartis sur 4 bâtiments), livré en 2015 et 2018, est situé à 300 mètres du Métro Balard à Paris XV. Il est entièrement loué à un acteur majeur des télécoms et des médias dans le cadre d'un bail de longue durée (11 ans) débutant en mars 2018. Cette opportunité, qui porte la part de diversification dans le patrimoine de votre SCPI à 9,8 %, a pour objectif de contribuer à délivrer un flux de revenu locatif régulier pour la SCPI Patrimmo Commerce.

Le trimestre a également été marqué par la relocation, à effet au 1^{er} novembre 2018, de la vacance la plus importante, en surface, de Patrimmo Commerce : 5 517 m² à Hénin-Beaumont dans la zone commerciale de Noyelles-Godault. La totalité de l'ensemble commercial a été louée à Stokomani, leader du déstockage de grandes marques. Au 30 juin 2018, le taux d'occupation financier¹ de Patrimmo Commerce s'élevait à 94,8 %.

Au 30 juin 2018, le patrimoine immobilier de Patrimmo Commerce comprend 290 lignes. Ses actifs, composés à plus de 60 % de murs de boutiques, sont localisés pour 54 % en Province, 28 % à Paris et région parisienne et 18 % en zone euro (Belgique, Allemagne, Italie).

La distribution au titre du 2^e trimestre s'élève à 2,21 € par part, en adéquation avec les perspectives du fonds pour 2018. L'Assemblée Générale ordinaire de votre SCPI s'est tenue sur première convocation. L'ensemble des résolutions proposées aux associés ont été approuvées.

Source des données chiffrées : Primonial REIM. Les montants d'acquisitions sont droits inclus. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les locataires actuels ne préjugent pas des locataires futurs. Les investissements réalisés ne préjugent pas des investissements futurs. L'investissement dans ce fonds comporte des risques, dont le risque de perte en capital.

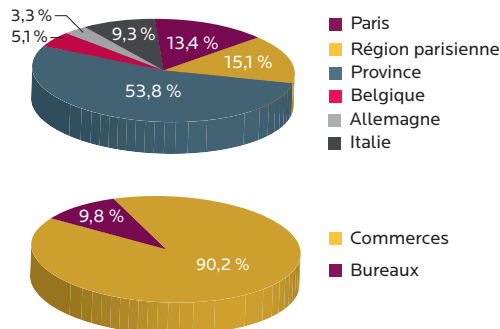
CHIFFRES CLÉS AU 30 JUIN 2018

Distribution au titre du 2 ^e trimestre 2018	2,21 € brut/part
Prix de souscription	197,00 €
Valeur de retrait	179,27 €
Nombre d'associés	4 984
Capitalisation (au prix de souscription)	598 756 087 €
Nombre de parts souscrites au cours du trimestre	87 570
Part en attente de retrait	0
Taux d'occupation financier ¹	94,8 %
Trésorerie ²	15 614 201 €
Effet de levier ²	1,6

1. Le taux d'occupation financier exprime la part des loyers, indemnités d'occupation facturées et indemnités compensatrices de loyers dans l'ensemble des loyers facturables dans l'hypothèse où l'intégralité du patrimoine de la SCPI était louée. Ce taux est mesuré le dernier jour ouvré du trimestre civil écoulé et ce pour les trois mois constituant ce trimestre.

2. Calculé sur les valeurs au 30/06/2018

PATRIMMOINE (% VALEUR VÉNALE*)
AU 30/06/2018



* ou par défaut en valeur d'acquisition pour les investissements réalisés depuis le 01/01/2018

CAPITAL

	30/09/2017	31/12/2017	31/03/2018	30/06/2018
Nombre d'associés	4 354	4 620	4 816	4 984
Nombre de parts	2 761 304	2 830 116	2 964 756	3 039 371
Capital social nominal en €	441 808 640	452 818 560	474 360 960	486 299 360
Capitalisation en €	543 976 888	557 532 852	584 056 932	598 756 087

ÉVOLUTION DU PATRIMOINE

► Acquisitions 2^e trimestre 2018

2-32 RUE LUCIEN BOUSSOUTROT (via des participations dans 4 SCI)**

Paris (75)

Prix d'acquisition (DI*) 48 361 455 €

Surface 7 507 m²

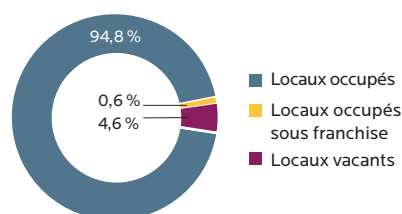
Locataire SFR, NextRadio TV

Quote-part de détention 9 %

* DI : droits inclus

** SCI gérées par Primonial REIM

► Taux d'occupation au 30/06/2018



Le taux d'occupation financier exprime la part des loyers, indemnités d'occupation facturées et indemnités compensatrices de loyers dans l'ensemble des loyers facturables dans l'hypothèse où l'intégralité du patrimoine de la SCPI était louée. Ce taux est mesuré le dernier jour ouvré du trimestre civil écoulé et ce pour les trois mois constituant ce trimestre.

► Situation locative au 30/06/2018

Le montant des loyers et dividendes encaissés au titre du 2^e trimestre 2018 s'élève à 5 004 456,23 €.

	VILLE	ADRESSE	SURFACE EN M ²	% SURFACE TOTALE
Principaux locaux vacants au 30/06/2018	Hénin Beaumont (59)	avenue du Bord des Eaux	5 517	2,5 %
	SCI PR2 (portefeuille réparti sur 15 localisations)		2 496	1,1 %
	Arcueil (94)	Forum 20, 78/91, avenue Aristide Briand	2 379	1,1 %
	SCI Retail Belgium (portefeuille réparti sur 10 localisations en Belgique)		2 237	1,0 %
	Les Herbiers (85)	Espace Ardelay (retail park)	1 517	0,7 %
	Breme (Allemagne)	Gröpelinger Heerstrasse 254-255	1 494	0,7 %
	SCI PR3	Dendermonde - Belgique	1 199	0,5 %
	Nanteuil Les Meaux (77)	9, avenue de la Foulée	553	0,3 %
	Orgeval (78)	Centre des Quarante Sous	515	0,2 %
	Saint Gratien (95)	2/8, boulevard Pasteur	489	0,2 %
	Metz (57)	54 rue Serpenoise	370	0,2 %
Troyes (10)	99, rue Emile Zola	340	0,2 %	
TOTAL			19 106	8,6 %
Relocations au cours du trimestre	Clermont Ferrand (63)	12, rue du 11 Novembre	139	0,1 %
	SCI Retail Belgium (portefeuille réparti sur 10 localisations en Belgique)		120	0,1 %
	Arcueil (94)	Forum 20, 78/91, avenue Aristide Briand	98	0,0 %
	SCI PR2 (portefeuille réparti sur 15 localisations)		95	0,0 %
TOTAL			452	0,2 %
Renouvellements au cours du trimestre	Villeurbanne (69)	avenue Piatton	620	0,3 %
	SCI PR3	Dendermonde - Belgique	422	0,2 %
	SCI Basilix (centre commercial en Belgique)		49	0,0 %
TOTAL			1 091	0,5 %
Congés délivrés au cours du trimestre	Metz (57)	54 rue Serpenoise	370	0,2 %
	Perpignan (66)	2bis, rue des Marchands	300	0,1 %
	SCI PR2 (portefeuille réparti sur 15 localisations)		30	0,0 %
TOTAL			700	0,3 %

MARCHÉ DES PARTS

	3 ^E TRIMESTRE 2017	4 ^E TRIMESTRE 2017	1 ^{ER} TRIMESTRE 2018	2 ^E TRIMESTRE 2018
Émission de parts nouvelles	66 625	74 465	143 956	87 570
Retraits	2 991	5 653	9 316	12 955
Nombre de part en attente de retrait	0	0	0	0

► Transaction de gré à gré au cours du 2^e trimestre 2018.

Aucune transaction de gré à gré ce trimestre.

REVENUS DISTRIBUÉS PAR PART (en euros)

	3 ^E TRIMESTRE 2017	4 ^E TRIMESTRE 2017	1 ^{ER} TRIMESTRE 2018	2 ^E TRIMESTRE 2018
Revenus fonciers	2,31	2,32	2,13	2,14
Revenus financiers	0,08	0,07	0,08	0,07
Revenus distribués	2,39	2,39	2,21	2,21

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

La société de gestion met en paiement l'acompte sur dividende au titre du trimestre écoulé le dernier jour ouvré du mois qui suit le trimestre écoulé.

Pour un associé ayant la jouissance de ses parts sur un plein exercice, le montant des revenus perçus est égal à la somme des acomptes trimestriels par part multipliée par le nombre de parts détenues. Pour un associé ayant acquis ses parts en cours de trimestre, compte tenu de son délai de jouissance, du faible montant des revenus de produits financiers et des arrondis en décaissant, le calcul de l'acompte pourra donner un montant légèrement différent de celui effectivement perçu.

L'associé est imposé, non sur le revenu qu'il perçoit effectivement, mais sur sa part du résultat de la SCPI. Il y a ainsi une différence entre les revenus encaissés par l'associé (mis en distribution) et les revenus imposés (calculés sur les produits effectivement encaissés par la SCPI).

VALEURS

Prix de souscription	197,00 €
Valeur de retrait	179,27 €
Valeur IFI indicative 2017	162,23 € (résidents) / 122,87 € (non résidents)
Valeur de réalisation au 31/12/2017	169,41 €

Les personnes concernées par l'IFI doivent évaluer elles-mêmes la valeur de leurs parts.

FISCALITÉ DES REVENUS FINANCIERS - PRÉLÈVEMENT FORFAITAIRE UNIQUE

À compter du 1^{er} janvier 2018, les revenus financiers perçus par la SCPI sont désormais soumis à une imposition forfaitaire unique de 30 % qui se décompose de la manière suivante :

- un prélèvement forfaitaire unique (PFU) d'impôt sur le revenu au taux de 12,8 % (contre 24 % pour 2017),
- les prélèvements sociaux (PS) au taux global de 17,2 % (contre 15,5 % pour 2017).

Ces revenus financiers continuent de faire l'objet d'un prélèvement à la source à titre d'acompte d'impôt sur le revenu sauf si les contribuables ont demandé une dispense de prélèvement avant le 30 novembre de l'année antérieure au versement, dans les conditions existantes.

Pour les personnes physiques non résidentes, le taux de retenue à la source est aligné sur le taux de PFU, soit 12,8 %. Le taux de retenue à la source est maintenu à 30 % pour les personnes morales non résidentes.

RAPPEL DES CONDITIONS DE SOUSCRIPTION / RETRAIT / CESSIION DE PARTS

Augmentation de capital. L'offre au public est destinée à porter le capital social initial de 760 000 euros à 1 000 000 000 euros. La Société, étant une SCPI à capital variable, est habilitée à recevoir des souscriptions jusqu'à hauteur de ce plafond de 1 000 000 000 euros.

Prix de souscription d'une part. Le prix de souscription tous frais compris est de 197 €, dont 37 € de prime d'émission. Celle-ci intègre notamment la commission de souscription versée par la SCPI à la société de gestion, fixée à 9,15 % TTC maximum du prix de souscription et qui supporte :

- les frais de collecte à hauteur de 8,25 % TTI (commission exonérée de TVA en application de l'article 261-c-1°-e du Code général des impôts),
- les frais d'étude et d'exécution des programmes d'investissement à hauteur de 0,90 % TTC.

Les souscriptions et les versements sont reçus au siège de la SCPI Patrimmo Commerce au 36, rue de Naples - 75008 Paris. Les parts souscrites porteront jouissance avec effet au premier jour du quatrième mois suivant la souscription accompagnée du versement des fonds.

Principe et modalités du retrait. Conformément aux dispositions régissant les sociétés à capital variable, tout associé a le droit de se retirer de la société, partiellement ou en totalité.

Pour ce faire, les demandes de retrait sont portées à la connaissance de la société de gestion par lettre recommandée avec demande d'avis de réception. Elles sont, dès réception, inscrites sur un registre des retraits et sont prises en considération par ordre chronologique d'inscription. Le remboursement des parts rend effectif le retrait de son inscription sur le registre. Les parts remboursées sont annulées. L'associé qui se retire perd la jouissance de ses parts le premier jour du mois de l'inscription de son retrait sur le registre des associés.

Le remboursement sera effectué sur la base d'un prix de retrait, déterminé selon les modalités figurant dans la note d'information. La SCPI peut constituer, lorsqu'elle le juge nécessaire, un fonds de remboursement pour faire face aux demandes de retraits.

Blocage des retraits. Si la société de gestion constate que les ordres de vente inscrits depuis plus de 12 mois sur le registre représentent au

moins 10 % des parts émises par la Société, elle en informe sans délai l'AMF et elle convoque dans les 2 mois à compter de cette information une Assemblée Générale extraordinaire pour lui proposer la cession de tout ou partie du patrimoine ou toute autre mesure appropriée.

Marché secondaire. La SCPI, étant à capital variable, ne dispose pas d'un marché secondaire. Les cessions de parts se réalisent donc directement par l'associé (cession de gré à gré) et sont constatées selon les formes habituelles, rappelées dans la note d'information. Toutefois, en cas de « blocage des retraits », la société de gestion peut proposer à l'Assemblée Générale l'organisation d'un marché secondaire dans les conditions fixées par le règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers. La variabilité du capital ne peut coexister avec un marché secondaire. Au cas d'espèce, les ordres d'achat et de vente prendraient la forme d'un « mandat », qui serait le seul document à remplir pour acheter ou vendre des parts de la SCPI Patrimmo Commerce. Ce document pourrait être obtenu auprès de la société de gestion et sur le site internet www.primonialreim.com.

FISCALITÉ

Dispositif fiscal spécifique. La Société ne permet pas aux associés de bénéficier d'un régime fiscal spécifique. À l'instar des autres SCPI non fiscales, celle-ci est soumise aux conditions suivantes :

Régime micro foncier. Les détenteurs de revenus fonciers provenant de parts de SCPI peuvent bénéficier du régime micro foncier à la condition de détenir également des revenus fonciers provenant d'immeubles détenus « en direct ».

Plus-values et produits financiers. Les plus-values sont imposées au taux proportionnel de 19 % après application de l'abattement pour durée de détention, auquel s'ajoutent les prélèvements sociaux, soit un taux d'imposition de 36,2 %. La loi de finances pour 2013 introduit une surtaxe additionnelle pour les plus-values nettes

supérieures à 50 000 €. Le taux applicable est de 2 % à 6 % en fonction du montant de la plus-value réalisée.

À compter du 1^{er} janvier 2018, les revenus financiers perçus par la SCPI sont désormais soumis à une imposition forfaitaire unique de 30 % qui se décompose de la manière suivante :

- un prélèvement forfaitaire unique (PFU) d'impôt sur le revenu au taux de 12,8 % (contre 24 % pour 2017),
- les prélèvements sociaux (PS) au taux global de 17,2 % (contre 15,5 % pour 2017).

Ces revenus financiers continuent de faire l'objet d'un prélèvement à la source à titre d'acompte d'impôt sur le revenu sauf si les contribuables ont demandé une dispense de prélèvement avant le 30 novembre de l'année antérieure au versement, dans les conditions existantes.

Pour les personnes physiques non résidentes, le taux de retenue à la source est aligné sur le taux de PFU, soit 12,8 %. Le taux de retenue à la source est maintenu à 30 % pour les personnes morales non résidentes.

Déclaration des revenus et IFI. Primonial REIM vous adressera les éléments nécessaires pour remplir votre déclaration fiscale. La valeur IFI par part sera transmise avec les informations fiscales prévues pour remplir les déclarations de revenus. Il est également précisé que les crédits relatifs au financement de parts de SCPI en nue-propriété ne peuvent plus être inscrits au passif. À compter du 01/01/2014, le taux de TVA applicable est de 20,00 %.

INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

Endettement et effet de levier

La SCPI Patrimmo Commerce peut recourir à l'endettement pour le financement de ses investissements dans la limite de 30 % de la valeur des actifs immobiliers, tel qu'autorisé chaque année en Assemblée Générale.

L'effet de levier est une méthode qui permet d'augmenter l'exposition immobilière de la SCPI par le biais d'emprunts, crédits-baux, comptes courants d'associés, utilisation de facilités de caisse. L'effet de levier de la SCPI Patrimmo Commerce est exprimé sous la forme d'un ratio entre son exposition et sa valeur de réalisation.

Profil de liquidité

Au 30/06/2018, aucune part est en attente de retrait. La liquidité de la SCPI Patrimmo Commerce est par conséquent organisée. 100 % des actifs de la SCPI sont considérés non liquides. Aucun de ces actifs ne fait l'objet d'un traitement spécial.

La Société ne garantit ni la revente ni le remboursement des parts. Les associés peuvent consulter le site internet de la société de gestion www.primonialreim.com ou appeler le 01 44 21 73 93, Service Clients de Primonial REIM.

Patrimmo Commerce, Société Civile de Placement Immobilier à capital variable.

Primonial REIM : agréée par l'AMF en qualité de société de gestion de portefeuille le 16 décembre 2011 sous le numéro GP 11 000043.

La Note d'information de la SCPI Patrimmo Commerce a reçu le visa SCPI n° 11-29 en date du 23 août 2011 délivré par l'AMF, et a été réactualisée en septembre 2017. Elle est remise à tout souscripteur préalablement à sa souscription.

La Note d'information est également disponible gratuitement auprès de la société de gestion et sur le site internet www.primonialreim.com.

Téléphone Service Clients : 01 44 21 73 93.

BULLETIN TRIMESTRIEL D'INFORMATION - PATRIMMO COMMERCE - 2T2018